

鋼鐵行情恐曇花一現

中鋼協：今年內地需求再縮3%

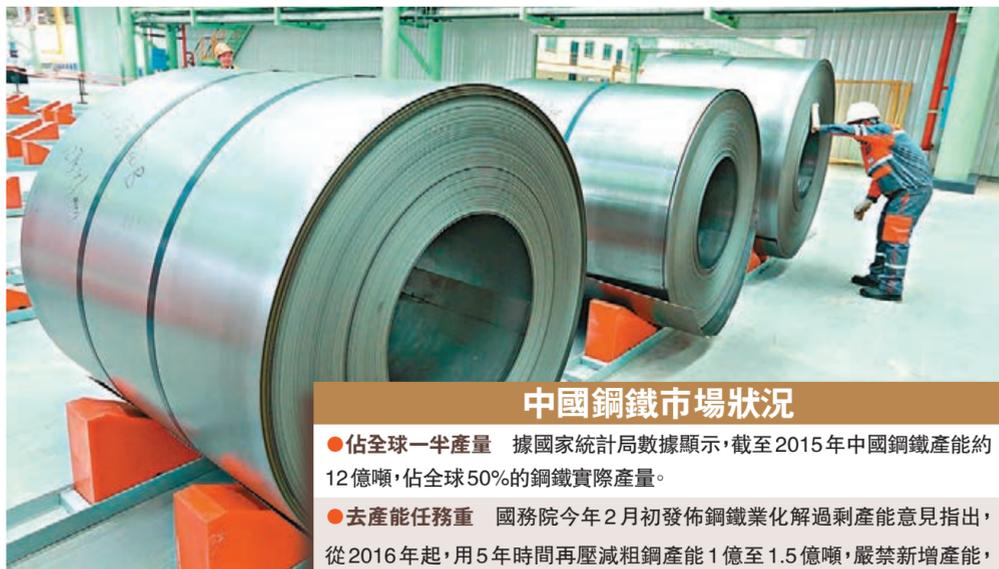
香港文匯報訊 對於那些剛剛看到鐵礦石市場一線曙光的人而言，中國頂級鋼鐵行業協會的話可能會是當頭一盆冷水：「全球鐵礦石市場供應大大超量，中國需求萎靡不振，鋼鐵產能嚴重過剩。」高盛昨亦預測，從鐵礦石到黃金，本輪大宗商品的上漲行情將熄火，預計銅和鋁價未來一年將最多下挫20%。



大商所鐵期漲跌停幅度降至6%

香港文匯報訊 大連商品交易所網站公佈，自本週三(3月9日)結算時起，將鐵礦石期貨品種漲跌停板幅度調降至6%，最低交易保證金標準調降至7%。

業內人士稱，大商所是按照其風險管理辦法作出的正常調整，因周三未出現連續第三個漲停，鐵礦石合約的漲跌停板幅度和最低交易保證金應該下調，但此次調降後的幅度略高於往年水平的5%和6%，主要是考慮到近期礦石行情波動較大，流動性較高，為防控風險之舉。



▲高股指，只要原材料價格上漲，都會促使更多供應湧入市場，使得任何漲勢都難以持續。美聯社

據 彭博昨日報道，在鐵礦石價格本周一創出有史以來最大單日漲幅後，中國鋼鐵工業協會(CISA)副秘書長李新創表示：「不能讓價格的短期大幅波動影響我們對市場的分析，這樣的漲勢怎麼能夠持續？」他表示，鐵礦石市場供應當前依然嚴重過剩，中國的鋼材消費量今年也還會繼續下降。

鐵礦石供應嚴重過剩

李新創說，中國的鋼鐵需求去年萎縮了5.4%，今年還會進一步萎縮3%。根據上海鋼之家的數據，過去一年中，鐵礦石港口庫存增加了13%。

摩根士丹利上月在一份報告中說，全球鐵礦石供應盈餘今年料會達到4,580萬噸，2017年會減至3,410萬噸。

內地決策層為推動經濟增長作好準備之言，不但提振了鋼鐵行業前景預期，同時也引發了已有市場空頭被套的猜測，鐵礦石價格隨即在周一出現了19%的飆升。CISA對鐵礦石價格的上述看法與高盛和花旗等眾多看跌機構的觀點不謀而合，他們也都認為當前的價格反彈之勢難以為繼。

高盛料漲勢難以持續

高盛Jeffrey Currie等分析師報告中表示，只要

原材料價格上漲，都會促使更多供應湧入市場，使得任何漲勢都難以持續。報告認為，「在一個供應驅動型市場，漲勢更難持續，因為價格高了供應勢必會增多」。該行維持對金價的看跌預期，稱鐵礦石的飆升勢頭可能曇花一現，重申原油將在每桶20-40美元區間波動。高盛還認為，當前是做空銅和鋁的好時機。

在本輪大宗商品漲勢中，鐵礦石是最新一個加入的，在中國政府表達促進經濟增長意願後，鐵礦石價格本周一創下創紀錄的19%升幅。此前就在上周五，銅價重返每噸5,000美元上方，油價升至12月以來最高，金價攀升到一年高點。

中國鋼鐵市場狀況

- 佔全球一半產量 據國家統計局數據顯示，截至2015年中國鋼鐵產能約12億噸，佔全球50%的鋼鐵實際產量。
- 去產能任務重 國務院今年2月初發佈鋼鐵業化解過剩產能意見指出，從2016年起，用5年時間再壓減粗鋼產能1億至1.5億噸，嚴禁新增產能，並鼓勵企業通過主動壓減、兼併重組等途徑退出部分鋼鐵產能。
- 出口受政策限制 去年中國鋼鐵出口量逾1億噸，但業界認為今年出口恐難增加，主因是為了平衡和貿易夥伴的關係。

產經簡訊



■貝佐斯(左)表示，火箭載人飛行的高度足以感受幾分鐘的失重並看到整個地球的景象。美聯社

貝佐斯太空公司後年搭客

香港文匯報訊 亞馬遜創始人貝佐斯(Jeff Bezos)表示，其太空公司Blue Origin預計從明年開始測試可重複使用的New Shepard亞軌道火箭的載人飛行，從2018年開始運送付費乘客。

Blue Origin預計將建造六枚New Shepard火箭，這些火箭能自行將六名乘客送入地球上空超過100公里的地方，這樣的高度足以感受幾分鐘的失重並看到整個地球的景象。

標普：內房有降級風險

香港文匯報訊(記者 吳婉玲) 評級機構標普昨日發表「中國開發商的高槓桿可能抵銷銷售復甦的收益」報告，企業評級董事孔磊於電話會議表示，內地房地產商去年銷售增長為14.4%，主要受惠於中央政策扶持，估計市場今年維持溫和增長率，料房地產銷售增長率和平均售價增長率均為5%至10%。他相信中央在適當時候仍然會出手控制樓市價格，但難以估計政策持續的時間。

去庫存將進一步出現差異化

標普指，去年中央推出一系列政策有助房產市場復甦，包括降低首付比例、下調按揭貸款利率、取消較低線城市的住房限購政策，相信未來會出台的政策有放鬆購買限制、戶口改革和進一步控制土地供應。

內地房地產市場仍然有供應過剩的問題，標普預期未來將進一步出現差異

化，一二線城市庫存水平或會大幅下降，不過樓價仍然存在過熱風險；三線或更低的城鎮儘管整體庫存依然高企，但相信會有改善，料最少要20個月才可完成去庫存。

負面評級續減反映市場復甦

孔磊表示，去年負面評級行動增加，但下半年比上半年少，反映市場正在復甦。他展望，銷售復甦不足以完全改善信用質量，房地產企業的利潤率和槓桿水平正逐漸變弱。他表示，市場流動性良好，相信不會出現大規模企業違約風險。

標普今年已經下調萬達(3699)、遠洋(3377)和越秀(0123)的評級；而龍湖地產(0960)則獲上調評級。

中國力推核電「走出去」



■在2014年法國世界核工展上，中國核工業集團展示的核電站模型。

新增核電機組6台至8台。中國還將大力推動核電「走出去」，2030年前在「一帶一路」國家將建造20台至30台核電機組。

首台AP1000機組明年投產

AP1000是中國從美國西屋公司引進的第三代核電技術，中國首台AP1000型核電機組原定2013年12月建成。孫勤在兩會期間接受路透社訪問時表示，由於關鍵設備的原因，現在AP1000核電機組要推遲到2017年投產。

他提到，目前中國政府已經批准了四台核電機組作為中國自主三代核電品牌「華龍一號」示範工程，目前進展很好。其中「華龍一號」首個示範工程—福建福清核電5號機組自2015年5月開工，工期為期60個月，預計到2020年6月份投產。

孫勤指出，中國今年核電裝機運行28台，容量將近2,600萬千瓦，目前的在建規模是26台核電機

組，今年還要新上6台，估計「十三五」(2016-2020年)每年新增6台至8台。

核電方面，「十三五」規劃綱要稱，建成三門、海陽AP1000項目，建設福建福清、廣西防城港「華龍一號」示範工程；開工建設山東榮成CAP1400示範工程；開工建設一批沿海新的核電項目，加快建設田灣核電三期工程。核電運行裝機容量達到5,800萬千瓦，在建達到3,000萬千瓦以上。

10「一帶一路」國家擬建核電

華龍一號是中國核電「走出去」的主要推廣技術。他稱，目前在40多個「一帶一路」國家中，有意向建核電站的將近10個，已跟中國核電簽訂協議的有巴基斯坦和阿根廷，一些中亞國家還在談。估計到2030年，「一帶一路」國家更替和新建核電機組約有100台，「華龍一號」希望佔到20%至30%。



■康佳在全國發佈行業最薄的互聯網OLED智能電視。李昌鴻攝

康佳OLED電視薄過iPhone6

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道) 康佳集團昨在深圳舉行KKTV 2016年春季新品發佈會，率先在全國發佈行業最薄的互聯網OLED智能電視X55，成為整個彩電行業內首款售價在萬元以內的OLED電視。

該彩電超薄，厚度僅5.9毫米，成為全國最薄的一款OLED電視，比蘋果iPhone6還薄1毫米。X55採用20核64位機芯，匹配64位專業電視操控系統和16G閃存等，令電視開機速度、操控流暢度都獲得較好的提升。據悉，該款彩電OLED顯示屏，令X55畫質有大幅提升，色彩表現更純正，不會出現漏光現象，尤其為遊戲用戶和影視愛好者提供很好的觀影體驗。在內容方面，該電視內置「黃岡名師」、「清華教育」等獨家資源和大量優酷視頻，為用戶滿足學習和娛樂需求。

該電視定價8,888元人民幣，據悉是全國首個低於萬元的大屏幕OLED彩電。在此次發佈會上，天貓、京東和蘇寧等電商巨頭的高層均有出席，以推動與KKTV OLED互聯網智能電視X55進行電商的合作。

內地煤炭加快去產能 行業影響將如何？

香港文匯報訊 在中國煤炭和鋼鐵行業加快去產能之際，彭博行業研究分析師Michelle Leung、Yi Zhu和Andrew Cosgrove分析了中國煤炭行業的生產成本和勞動生產效率。要點如下：

1 大型動力煤炭企業的預估現金流盈虧平衡點

據彭博行業研究分析，內地一些大型動力煤企業的加權平均現金開採成本約為每噸210元人民幣。假設標準為每公斤煤炭含熱能6,000千卡。雖然這一價格或許能讓礦山實現正的現金流，但並沒有慮及物流、政府徵收的環保費用和折舊等總計可能達到每噸120元的可變成本。成本曲線涵蓋中國大約30%的原煤產出。

【受影響企業】：神華能源(1088)是中國成本最低的煤炭企業之一。該公司有大約65%的煤炭來自開採成

本在中國墊底的內蒙古。神華還享有規模效益和較高的勞動生產率。

2 煤炭和鋼鐵行業改革：1,000億元人民幣還不夠

為了推進結構性改革，中國將拿出1,000億元人民幣資金用於安置煤炭和鋼鐵行業職工，但這可能還不夠。政府預計煤炭和鋼鐵行業未來兩年共有180萬人需要分流安置，佔兩個行業職工總數的20%。這意味着每名職工只能拿到大約5.6萬元的補償，也就是不到9個月的工資。彭博行業研究計算的依據是中國煤炭和鋼鐵行業職工的平均年薪，沒有計入培訓等其他成本。

【受影響企業】：在內地較大型煤炭企業中，兗州煤業(1171)和龍煤集團分別計劃裁員2萬人，佔其各自員工總數的30%和8%左右。金屬價格下跌對中國鋼鐵

生產大省河北省的民營小鋼廠可能影響最為嚴重。

3 美國煤炭企業的生產率比中國高出近17倍

據彭博行業研究分析，中國大型煤炭企業的平均勞動生產率遠低於海外同行。內地大型煤炭集團平均每人每年平均產煤約1,730噸，只相當於美國的5.6%，印尼的20.6%。要提高採礦效率，就需要提高自動化程度並進行技術升級。儘管內地地下煤礦需要的勞動力數量可能高於美國和印尼的露天煤礦，但如此巨大的差距仍然意味着勞動效率極其低下。

【受影響企業】：根據2014年的一項調查，整體而言，中國煤炭行業單位勞動力的年均產出約為630噸，而已開發國家為1萬噸。中國神華和中煤能源是中國兩大煤炭企業。美國最大的煤炭企業包括博地能源

(Peabody)、阿奇煤炭(Arch Coal)和Cloud Peak。

4 提高生產率有利提高煤炭企業利潤率

要頂住行業低迷的壓力，中國煤炭企業應當提高勞動生產率，減少職工數量。彭博行業研究分析了中國最大的10家煤礦集團，他們大多經營的是地下煤礦。分析顯示，人均產煤量的提高會降低單位產出的生產成本，在煤炭價格下滑期間可能會提高利潤彈性。兗州煤業2015年實施了裁員，計劃在2019年底前裁減2萬名員工，約佔公司總人數的30%。

【受影響企業】：由於勞動生產率較高，加上煤礦大多位於低成本的內蒙古，神華位列中國生產成本最低的煤炭企業之列，平均採礦成本約為每噸130元人民幣，而全國平均水平為210元。